

4.Çeyrek 2025 Bilanço Tahminleri

28/01/2026

Araştırma Müdürlüğü

İŞ YATIRIM



Finansal Şirketler

Araştırma kapsamımızdaki bankaların 2025 yılının son çeyreğinde toplam TL 86.9milyar net kar üretmesini bekliyoruz. Bu rakam çeyreklik bazda %3 artışa karşılık gelirken, yıllık bazda ise %47'lik bir yükselmeyi ifade ediyor. Son çeyrekte marjların daha da toparlandığını ve net faiz gelirlerinin güçlü biçimde yükseldiğini göreceğiz. Yılın bütününde kuvvetli seyreden net ücret ve komisyon gelirleri bu çeyrek biraz yavaşlama emareleri göstermeye başlayacak. Ancak çeyrekteki karın momentumunu düşüren ana etkiler düzenleme etkisiyle çok yükselen vergi karşılıkları ile dönemsel artışı beklediğimiz faaliyet giderleri oldu. Araştırma kapsamındaki bankalarımızdan Vakıfbank (**VAKBN.IS**) ve Akbank'tan (**AKBNK.IS**) güçlü çeyreklik artışlar beklerken diğer büyük bankalarımızın net karları (özellikle Yapı Kredi (**YKBNK.IS**) ve Halkbank (**HALKB.IS**) çeyreklik düşüş gösterecekler. Hayat dışı sigorta şirketlerinin son çeyrek karlılıkları özellikle piyasa payı yüksek sigortacılar açısından kuvvetli olacak. Hayat ve emeklilik şirketlerinin karlılığındaki güçlü görünümünde korunmasını bekliyoruz.

Finans Dışı Şirketler

Enflasyon muhasebesinin VUK finansallarına uygulanmasının 3 yıllığına ertelenmesi VUK ve UFRS finansallarında maddi duran varlık değerlerinin aralarındaki farkı açarak son çeyrekte şirketlerin çoğunun yüklü miktarda ertelenmiş vergi gideri kaydetmelerine sebep oldu. Dolayısıyla, tahminlerimize göre yıllık bazda net karını arttırabilen şirket sayısı oldukça az. VUK ve UFRS arasında geçici farklardan (farklar maddi duran varlıkların satılması veya itfa edilmesi halinde ortadan kalkmaktadır) kaynaklanan ertelenmiş vergi gelirlerinin nakit etkisini olmadığını ve şirketlerin temettü dağıtım oranları üzerinde olumsuz etki yapmaması beklendiğini hatırlatmak isteriz. Sonuç olarak değerlemeler üzerindeki etkilerin sınırlı olması beklenir. 4Ç25'de net karını reel olarak arttırmasını beklediğimiz ve FAVÖK satırında reel büyüme kaydedeceği tahmin eden şirketler : Tofaş Fabrika (**TOASO.IS**), Coca Cola İçecek (**CCOLA.IS**) Turkcell (**TCELL.IS**), Enka (**ENKAI.IS**), Aygaz (**AYGAZ.IS**), Yataş (**YATAS.IS**), ve MLP (**MPARK.IS**). Öte yandan FAVÖK'ını geçen yılın aynı dönemine göre arttırabilen şirketler arasında THY (**THYAO.IS**), Erdemir (**EREGL.IS**), Astor (**ASTOR:IS**), Kardemir (**KRDMD.ID**) ve Çimsa (**CIMSA.IS**) dikkat çekiyor.

	4Ç25T			4Ç24			Yıllık Değişim (YoY)		
	Satış	FAVÖK/NFG	Kar	Satış	FAVÖK/NFG	Kar	Satışlar Δ	FAVÖK/NFG Δ	Net Kar Δ
Finansallar	-	-	95,966	-	-	68,705	-	-	40%
Finans Dışı	1,880,483	248,288	45,727	1,699,083	201,277	58,759	11%	23%	-22%



Bilanço Tahminleri			4Ç 2025 İş yatırım Tahminleri (mn TL)									Tarih	Açıklama
Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %		
Bankacılık													
AKBNK	AL	21%	-	-	-	-	-	-	18,216	30%	97%	02/02/2026	Net faiz marjının çeyrekte 40 bps artmasını, karşılık giderlerinin de %29 gerilemesini bekliyoruz. Bankanın çeyreklik %30 kar artışı kaydetmesini öngörüyoruz.
ALBRK	AL	39%	-	-	-	-	-	-	3,256	365%	98%	-	Kar payı projelerden gelirle güçlenen net kar payı gelirleri yanında diğer gelir kalemleri de güçlü. Çeyreklik karda önemli bir artış var.
GARAN	AL	39%	-	-	-	-	-	-	26,372	-13%	4%	04/02/2026	Ana faaliyet gelirleri güçlenmesine rağmen artan karşılık giderleri ve vergi provizyonu çeyreklik net karı düşürüyor.
HALKB	TUT	-30%	-	-	-	-	-	-	5,989	-21%	54%	-	Marjlarda güçlü artışa rağmen vergi karşılığının kuvvetli yükselişi nedeniyle çeyreklik kar düşüyor.
TSKB	AL	68%	-	-	-	-	-	-	2,008	-29%	-35%	-	Karşılıklardaki artış nedeniyle çeyreklik karda bir düşüş var. Marj ve büyüme anlamında banka hedeflerine ulaşmış gözüküyor.
VAKBN	AL	24%	-	-	-	-	-	-	23,046	94%	75%	06/02/2026	Güçlü net faiz geliri nedeniyle çeyreklik kar kuvvetli biçimde artış gösteriyor
YKBK	AL	22%	-	-	-	-	-	-	8,099	-46%	23%	05/02/2026	Net faiz gelirlerinde çeyreklik %18 artış beklememize rağmen değişen vergi düzenlemelerinin olumsuz etkileri çeyreklik net karın önemli derecede düşmesine neden olacak.
Çimento													
AKCNS	AL	10%	6,696	0%	1%	1,180	4%	10%	203	-53%	-56%	23/03-28/03	Daha ılımlı fiyatlama ve güçlü hacimlerin desteğiyle sağlam ciro performansına ek olarak marjların çeyreklik bazda artması beklenmektedir. Ancak ertelenmiş vergi düzeltmeleri nedeniyle net karın baskı altında kalacağı öngörülmektedir.
CIMSA	AL	35%	11,360	-3%	2%	2,310	-7%	87%	867	-35%	-	23/03-28/03	Güçlü ciro ve marj performansı; ertelenmiş vergi etkisiyle net kar baskı altında.
OYAKC	AL	29%	14,561	-9%	0%	3,575	-25%	-15%	1,427	-60%	-27%	23/03-28/03	Yıllık bazda yatay ciro ve fiyatlama kaynaklı marj daralmasına ek olarak, ertelenmiş vergi etkisinin net kar üzerinde baskı yaratması beklenmektedir.
Dayanıklı Tüketim													
ARCLK	AL	43%	131,813	1%	-7%	6,932	-23%	8%	-2,228	-	-	30/01/2026	Özellikle Aralık ayında zayıf seyreden talep ve fiyatlama ortamı nedeniyle satış gelirleri üzerindeki baskının devam etmesini bekliyoruz. Buna bağlı olarak FAVÖK marjının, bir önceki çeyreğin altında %5,3 seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz.
Demir-Çelik Temel													
EREGL	TUT	9%	58,294	10%	6%	5,622	19%	113%	-3,041	n.a	-	09/02-13/02	Hacimlerdeki artışa rağmen çelik fiyatlarındaki düşüş çeyreklik bazda FAVÖK büyümesini sınırlıyor. Vergi finansallarında enflasyon muhasebesi uygulamasının ertelenmesi nedeniyle oluşan tek seferlik ertelenmiş vergi gideri net zarara sebep oluyor.

Bilanço Tahminleri			4Ç 2025 İş yatırım Tahminleri (mn TL)									Tarih	Açıklama
Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %		
KRDMD	AL	26%	16,480	-2%	-2%	1,978	7%	47%	-322	-	-	02/03-11/03	Güçlü satış hacmi ve ton başına faaliyet karlılığında iyileşme. Ertelenmiş vergi giderleri ve kur farkı giderleri net karı baskılıyor.
Elektrik Enerji Ürt.Tech/T													
ASTOR	AL	14%	12,868	63%	42%	3,994	55%	98%	1,844	-36%	5%	02/03-11/03	Şirket beklentisine paralel döviz cinsinden yıllık bazda kuvvetli büyüme bekliyoruz
Gıda													
TABGD	AL	30%	11,676	-9%	16%	2,347	-17%	5%	294	-70%	-20%	23/02-08/03	Şirketin, paylaştığı ciro büyümesi beklentilerinin üst bandına yakın bir performans sergilemesini ve yıl sonu piyasa beklentilerinin bir miktar üzerinde bir büyüme bekliyoruz. Güçlü reel ciro büyümesinin, ağırlıklı olarak ekonomik segmentinde fiş tutarındaki artışın etkisiyle devam etmesi öngörülmektedir. Fiş hacmini artırmaya yönelik strateji doğrultusunda marjlarda sınırlı bir gerileme beklenmekle birlikte, marjların genel olarak sağlam seyrini koruması öngörülmektedir. Yapılan vergi düzenlemesinin net kar üzerinde baskı yaratmasını bekliyoruz.
ULKER	AL	59%	28,235	6%	-4%	4,710	0%	-11%	610	-45%	-83%	10/03/2026	Nispeten zayıf ciro rakamına rağmen şirketin 2025 beklentilerini tutturmasını bekliyoruz
GYO													
RGYAS	AL	36%	3,100	-5%	3%	2,750	34%	51%	3,900	-58%	-	25/02/2026	Ankara optimum AVM'nin tam konsolidasyonundan kaynaklı muhasebe etkisi ve yılsonu yatırım amaçlı gayrimenkul değer artışı katkısıyla güçlü net kar performansı beklenmektedir.
Havayolları ve Hizm.													
PGSUS	TUT	52%	38,431	-27%	38%	7,304	-60%	13%	-1,608	-115%	-	02/03-06/03	Güçlü kapasite büyümesine rağmen Avrupa'daki yoğun rekabet nedeniyle yolcu birim gelirlerinde devam eden düşüş nedeniyle FAVÖK'de € bazında yıllık %16 düşüş. Buna ek olarak vergi finansallarında enflasyon muhasebesinin ertelenmesi sonucu artması beklenen ertelenmiş vergi gideri nedeniyle net zarar bekleniyor.
TAVHL	AL	34%	22,619	-16%	43%	4,636	-58%	53%	-778	-113%	-	17/02/2026	2025'de sırayla devreye giren yatırımların ciroya ve FAVÖK rakamına güçlü etkisi. Vergi finansallarında enflasyon muhasebesi uygulamasının 3 yıl ertelenmesiyle kaydedilmesi beklenen yüksek vergi gideri net zarara neden oluyor.
THYAO	AL	97%	261,063	-8%	35%	53,734	-29%	47%	2,524	-95%	-90%	02/03-06/03	Güçlü kapasite büyümesi, Uzak Doğu uçuşlarındaki artan karlılık, kuvvetli kargo hacimleri ve yakıt dışı birim giderlerindeki düşüş sayesinde 4Q25 FAVÖK rakamında \$ bazında %20 artış. Ancak vergi finansallarında enflasyon muhasebesinin ertelenmesi ile bir defaya mahsus kaydedilen ertelenmiş vergi gideri net karı aşağıya çekiyor.



Bilanço Tahminleri			4Ç 2025 İş yatırım Tahminleri (mn TL)									Tarih	Açıklama
Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %		
İletişim													
TCELL	AL	25%	62,111	0%	6%	25,153	-8%	9%	3,085	-45%	40%	02/03-06/03	Ciro büyümesi ve FAVÖK marjı şirketin 2025 yılı beklentileri ile uyumlu. Net kar enflasyon muhasebesine geçişte kaydedilen ertelenmiş vergi gelirlerinin tersine dönmesinden negatif etkileniyor olsa da bazı varlıkların yeniden değerlendirilmesi ile bu etki sınırlanacak.
TTKOM	AL	13%	60,854	-2%	2%	23,794	-15%	1%	-485	-105%	-	23/02-06/03	Yüksek baz etkisi ve rekabet koşulları nedeniyle 4Ç25'te satış büyümesinin yönetimin 2025 beklentisi ile uyumlu olarak reel bazda %2'de normalize olmasını bekliyoruz. FAVÖK marjının ise yine şirketin tüm yıl hedefine paralel 39.1% seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Net kar ise vergi hesaplarında enflasyon düzeltmesinin kaldırılması sonucu ertelenmiş vergi gelirinin tersine dönmesi nedeniyle ciddi anlamda baskılanıyor. Bu giderlerin fiktif olduğunu hatırlatmak isteriz.
İnşaat- Taahhüt													
ENKAI	AL	20%	45,818	3%	45%	9,793	16%	20%	9,300	-13%	27%	04/03/2026	Bakiye sipariş büyüklüğündeki artış ciro büyümesini desteklerken, yıl içinde alınan yeni projelerin FAVÖK marjı üzerinde yıllık bazda daraltıcı etki yaratmasını bekliyoruz. Finansal yatırımlardaki değer artışlarının ise net kârı desteklemeye devam edeceğini öngörüyoruz.
Kağıt Ürünleri													
LILAK	AL	43%	3,085	-7%	-12%	510	-26%	-18%	220	-49%	26%	10/02/2026	Satış tonajı, bobin kâğıt tarafında ihracat pazarı talebindeki daralma nedeniyle baskı altında kalırken, operasyonel marjlarda çeyreklik bazda daralma; net kârda ise yıllık bazda büyüme bekliyoruz.
Meşrubat / İçecek													
AEFES	AL	62%	45,819	-36%	-14%	6,319	-60%	25%	775	-86%	-	04/03/2026	Bira grubu için proforma bazda nispeten güçlü bir ciro büyümesi bekliyoruz. Marjlarda hafif baskı öngörüyoruz. 4Ç24 rakamları Rusya operasyonlarını da içerdiğinden karşılaştırma için uygun değil.
COLA	AL	19%	33,691	-38%	16%	4,938	-60%	145%	1,588	-79%	-	03/03/2026	Fiyatlandırma ve yurtdışı operasyonlardaki hacim büyümesi ciro büyümesini destekliyor. Geçen senenin düşük bazına kıyasla marjlarda iyileşme bekliyoruz
Mobilya													
YATAS	AL	9%	6,511	17%	22%	671	16%	4%	57	-	161%	-	Düşük baz, talepteki toparlanma ve pazar payı kazanımları ile desteklenen oldukça güçlü ciro büyümesi.
Otomotiv													
DOAS	TUT	5%	84,075	38%	7%	3,687	-18%	1%	1,560	-29%	-5%	27/02/2026	Satış hacminde yıllık %13 artış. Marjlar artan rekabet nedeniyle baskı altında
FROTO	AL	35%	232,102	17%	7%	12,664	3%	11%	9,141	4%	-40%	09/02/2026	İhracatın payının artışı ve yurtdışı pazarda artan rekabet çeyrek bazda marjları baskılıyor. 4Ç24'deki yüksek vergi gelirinin olmayışı 4Ç25 net kar rakamını aşağıya çekiyor.



Bilanço Tahminleri			4Ç 2025 İş yatırım Tahminleri (mn TL)									Tarih	Açıklama
Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %		
TOASO	AL	56%	117,048	29%	222%	3,262	75%	1060%	3,298	162%	-	09/02/2026	Stellantis Türkiye opresasyonları katkısı, ihracattaki toparlanma ve bir defya mahsus kaydedilen maddi duran varlık kazancı etkisiyle güçlü net kar artışı.
TTRAK	TUT	18%	12,686	8%	-32%	1,101	-33%	72%	-370	-225%	-	09/02/2026	Yurtiçi satış hacmindeki sert daralma ve ertelenmiş vergi gideri artışı nedeniyle zayıf 4Ç25 sonuçları
Perakende - Ticaret													
MGROS	AL	52%	102,706	-8%	5%	7,292	-26%	10%	777	-81%	-19%	04/03/2026	Güçlü ciro büyümesi korunuyor. FAVÖK yıllık beklenti aralığında beklenirken daha düşük parasal kazanç ve yüksek efektif vergi oranı sebebiyle net karda zayıf bir görünüm beklenmektedir.
SOKM	AL	53%	71,075	-4%	7%	3,011	-7%	30%	53	-81%	-	07/03-11/03	Oldukça güçlü ciro performansı. FAVÖK marjı önceki çeyreğe yakın seyretmesi beklenirken yıllık bazda artış beklenmektedir. Güçlü operasyonel görünüme rağmen, ertelenmiş vergi düzeltmesinin net kar üzerinde baskı yaratması beklenmektedir.
TKNSA	AL	50%	23,492	13%	-6%	1,335	6%	-21%	-692	-	-	23/02-06/03	Yılın son çeyreğinde pazar talebi yatay seyretmiş olsa da mağaza kapanışları nedeniyle cironun reel bazda %5.7 daralması bekleniyor. Mağaza kapatmalar nedeniyle oluşan tek seferlik giderler ve rekabet nedeniyle FAVÖK marjının geçen senenin ve geçen çeyreğin altında kalması öngörülüyor.
Petrol													
AYGAZ	AL	40%	22,175	0%	-16%	915	-12%	30%	1,775	0%	89%	09/02/2026	LPG fiyatlarındaki yükseliş dağıtıcı marjlarını çeyreklik bazda kısmen negatif etkilесе yıllık bazda daha iyi operasyonel performans ve tek seferlik arsa payı satışının desteğiyle net karda yıllık bazda güçlü büyüme bekliyoruz.
TUPRS	AL	14%	199,434	-13%	-12%	14,490	-30%	37%	4,864	-62%	-5%	06/02/2026	Ürün marjlarındaki artış yıllık bazda güçlü FAVÖK büyümesine sebep olurken ertelenmiş vergi giderleri net karı baskılıyor.
Sağlık ve İlaç													
MPARK	AL	15%	14,120	4%	4%	4,407	6%	26%	1,356	-20%	13%	02/03-06/03	Ciro büyümesi hasta trafiğindeki artış, fiyat artışları ve inorganik büyüme ile destekleniyor. Favök marjı ise sıkı maliyet kontrolü, verimlilik çalışmaları ve miks etkisi ile geçen çeyreğinde üzerinde oldukça kuvvetli bekleniyor. Diğer yandan, vergi giderindeki artış nedeniyle net kar baskı altında.
SELEC	TUT	-21%	41,743	-5%	-4%	1,911	67%	-20%	-160	-	-	27/02/2026	Geçen sene daha erken bir tarihte devreye giren ilaç zammının oluşturduğu yüksek baz nedeniyle ciroda ve FAVÖK rakamında geçen seneye kıyasla düşüş öngörüyoruz.

Bilanço Tahminleri			4Ç 2025 İş yatırım Tahminleri (mn TL)									Tarih	Açıklama
Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %		
Savunma													
ASELS	AL	29%	83,074	140%	14%	21,621	153%	11%	10,831	118%	-6%	16/02-27/02	Bakiye siparişlerdeki artışın etkisiyle tüm ana kalemlerde yıllık bazda güçlü büyüme
Sigorta													
AGESA	AL	26%	-	-	-	-	-	-	1,377	9%	96%	13/02/2026	Hayat tarafındaki güçlü momentum devam ediyor. Emeklilik segmentinde ise mevsimsellik kaynaklı olarak teknik zararda çeyreksele artış görülüyor. Güçlü yatırım gelirlerinin devam etmesi net karı destekliyor.
AKGRT	AL	31%	-	-	-	-	-	-	558	-35%	1%	05/02/2026	Karşılıkların hesaplanmasında kullanılan iskonto oranındaki düşüş ve asgari ücret artışı nedeniyle kombine oran yüksek seviyelerde kalmaya devam ediyor.
ANHYT	AL	61%	-	-	-	-	-	-	1,638	23%	132%	28/01/2026	Hayat segmentinde prim üretimi güçlü seyrini koruyor. Emeklilik segmentinde ise mevsimsellik nedeniyle teknik karda çeyreksele gerileme var. Yatırım gelirlerinin güçlü devam etmesi net karı destekliyor.
ANSGR	AL	41%	-	-	-	-	-	-	3,582	21%	47%	29/01/2026	Prim üretimi güçlü seyretmeye devam ediyor. Karşılıklar için kullanılan iskonto oranındaki düşüşten ve asgari ücret artışından dolayı kombine oranı hala yüksek seviyelerde. Yatırım gelirleri güçlü kalarak net karı destekliyor.
TURSG	AL	59%	-	-	-	-	-	-	5,081	6%	65%	26/01/2026	Güçlü prim üretimi ve kuvvetli marj görünümü devam ediyor. Şirketin yüksek karlılığı bu çeyrekte devam edecek.
Teknoloji													
LOGO	AL	33%	1,666	16%	3%	340	-40%	-21%	43	-83%	33%	16/02-27/02	Zorlu piyasa koşulları nedeniyle reel büyüme yaklaşık %3 ile sınırlı kaldı. Buna paralel olarak favök marjının %20 ile geçen senenin altında gerçekleşmesi bekleniyor. Böylece 2025 ciro büyümesi %8.6 ile şirket beklentisi %11'i yakalayamadı fakat FAVÖK marjı %34.5 ile beklentiyi karşıladı.

İşbu rapor içerisinde yer alan bilgiler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“İş Yatırım” veya “Şirket”) tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırımcılar, yatırım kararlarını kendi özel yatırım hedeflerine ve mali durumlarına göre ve gerekli gördüklerinde bağımsız danışmanların yardımıyla vermelidir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım tarafından Borsa İstanbul A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. gibi kamu kurumları, çeşitli medya kuruluşları ve güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu rapor ve içindeki bilgiler bazı geleceğe dönük varsayımlar içermekle birlikte, bu varsayımlar kesin veya mutlak sonuçları garanti etmemektedir. Rapordaki bilgiler doğrulama, tamamlama veya değişiklik gerektirebilir. Bu doğrultuda, Şirket herhangi bir tarafa bildirimde bulunmaksızın veya izin almaksızın dilediği zaman gerekli değişiklikleri yapma hakkını saklı tutar.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez ya da elektronik ortamda ek olarak gönderilemez. (www.isyatirim.com.tr)

Bu rapor, herhangi bir menkul kıymetinin satışı veya devralınmasına ilişkin bir teklif, davet veya yatırım yapma yönünde bir teşvik teşkil etmemektedir ve hiçbir hukuki anlaşma veya sözleşmeye dayanak oluşturmaz. Yatırımcıların, burada yer alan tüm konularla ilgili kendi araştırmalarını yapmaları ve yatırım kararlarını bu araştırmalar doğrultusunda almaları gerekmektedir. Bu raporun içeriğinin kullanımından doğabilecek zararlardan dolayı Şirket, Yönetim Kurulu Üyeleri, yöneticileri veya çalışanları sorumluluk veya yükümlülük kabul etmemektedir.

“Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin (“İş Yatırım” veya “Şirket”), Borsa İstanbul A.Ş.’de (“BİST”) bünyesinde yer alan halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25	: AL ,
%10 < Artış Potansiyeli < %25	: TUT,
Artış Potansiyeli < %10	: SAT,

Her sınır değeri için analist +/- %5 kanaat kullanabilmektedir.